

VISTULA GROUP

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA ROK 2010
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



VISTULA
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolozanka.com.pl



W. KRUK
1 8 4 0

NIECH ŚWIAT SIĘ ZA TOBĄ OGLĄDA

wkruk.pl

DENI CLER
MILANO

denicler.pl



SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	12
3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	15
4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	29
Nota 1 Przychody	29
Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego.....	29
Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne	31
Nota 4a Koszty wynagrodzeń.....	32
Nota 5 Przychody finansowe	32
Nota 6 Koszty finansowe	32
Nota 7 Podatek dochodowy	33
Nota 10 Zysk na akcję	33
Nota 11 Wartość firmy	34
Nota 12 Inne wartości niematerialne	36
Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe.....	37
Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne.....	39
Nota 15 Udziały i akcje	40
Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe	40
Nota 18 Zapasy	40
Nota 19 Należności długoterminowe.....	41
Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	41
Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44
Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe.....	45
Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe	48
Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe.....	48
Nota 25 Podatek odroczony	49
Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.....	50
Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	50
Nota 28 Rezerwy	51
Nota 29 Kapitał Akcyjny	52
Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny	53
Nota 33 Kapitał rezerwowy	53
Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy	54
Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe	56
Nota 39 Płatności regulowane akcjami.....	57
Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej	58
Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązanymi	59
Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	61
Nota 44 Założenia polityki rachunkowości	63
5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	63
6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	64
7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej	64
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	64
9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje	64
10. Informacje o instrumentach pochodnych.....	64
11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2010 roku	64
12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń.....	65
13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.....	67

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	w tys. zł			
		2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał /2009
Przychody ze sprzedaży	1, 2	353 921	408 402	107 443	104 246
Koszt własny sprzedaży	4	159 259	197 880	46 918	45 689
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		194 662	210 522	60 525	58 557
Pozostałe przychody operacyjne	1	8 251	63 582	2 334	13 284
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	486	791	111	-
Koszty sprzedaży	4	129 139	164 823	36 256	40 562
Koszty ogólnego zarządu	4	43 257	49 986	12 435	10 694
Pozostałe koszty operacyjne	4	7 738	19 857	1 834	10 075
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		-	-	-	157
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		23 265	40 229	12 445	10 353
Przychody finansowe	1, 5	725	1 935	102	1 345
Koszty finansowe	6	22 432	31 057	6 044	5 191
Strata na sprzedaży spółek zależnych		-	-	-	-
Zysk (strata) brutto		1 558	11 107	6 503	6 507
Podatek dochodowy	7	- 105	- 5 787	967	- 447
Zysk (strata) roku obrotowego		1 663	16 894	5 536	6 954
Przypisany do podmiotu dominującego		1 663	16 894	5 536	6 954
Przypisany do kapitałów mniejszości		-	-	-	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		111 551 355	103 620 272	111 551 355	104 558 975
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		119 615 022	112 904 031	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą					
- podstawowy		0,01	0,16	0,05	0,07
- rozwodniony		0,01	0,15	0,05	0,06

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	w tys. zł			
		2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał /2009
Zysk netto roku obrotowego		1 663	16 894	5 536	6 954
Inne całkowite dochody, w tym		-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	-	-	-
Pod. dochodowy związany z pozycji prezent. w innych całk. dochodach		-	-	-	-
Całkowity dochód		1 663	16 894	5 536	6 954

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Nota	w tys. zł	
		2010	2009
Aktywa			
Aktywa trwałe		454 420	465 302
Inne wartości niematerialne	12	117 329	118 738
Wartość firmy	11	244 133	244 133
Rzeczowe aktywa trwałe	13	66 789	81 492
Nieruchomości inwestycyjne	14	874	874
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		4 943	-
Należności długoterminowe	19	2 709	2 743
Udziały i akcje	15	158	300
Inne inwestycje długoterminowe	16	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	17 481	17 018
Pozostałe aktywa trwałe	24	-	-
Aktywa obrotowe		188 570	185 708
Zapasy	18	144 313	147 138
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20	19 474	17 528
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	20	19	243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	23 945	20 401
Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	24a	819	398
Aktywa razem		642 990	651 010
Pasywa			
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego		301 027	297 106
Kapitał podstawowy	29	24 541	24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	31	3 711	3 717
Pozostałe kapitały	33	7 925	5 667

Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych		-	-
Zyski zatrzymane	34	264 850	263 181
Kapitały mniejszościowe		-	-
Kapitał własny razem		301 027	297 106
Zobowiązania długoterminowe		177 757	205 635
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych		81	81
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	245	1 700
Kredyty i pożyczki długoterminowe	22	177 431	203 854
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25	1 363	1 471
Rezerwy długoterminowe	28	17 001	17 015
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem		196 121	224 121
Zobowiązania krótkoterminowe		127 962	103 151
Zobowiązania z tytułu leasingu	26	1 454	2 803
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	53 307	57 136
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	22	6 287	26 268
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	22	16 914	16 944
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)		50 000	-
Rezerwy krótkoterminowe	28	17 880	26 632
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem		145 842	129 783
Zobowiązania i rezerwy razem		341 963	353 904
Pasywa razem		642 990	651 010
Wartość księgowa		301 027	297 106
Liczba akcji		111 551 355	111 551 355
Wartość księgowa na jedną akcję		2,70	2,66
Rozwodniona liczba akcji		119 615 022	119 615 022
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję		2,52	2,48

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku

	w tys. zł						
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
Saldo na 01.01.2009	22 892	3 908	3 178	208 305	238 283	-	238 283
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				2 863	2 863		2 863
Sprzedaż środków trwałych		- 191		191	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				16 894	16 894		16 894
Wycena programu opcyjnego			2 490		2 490		2 490
Emisja akcji	1 649			34 928	36 577		36 577
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.12.2009	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta błędu podstawowego							-
Zmiana zasad rachunkowości							-
Saldo na 31.12.2009 po korektach	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Saldo na 01.01.2010	24 541	3 717	5 667	263 181	297 106	-	297 106
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji					-		-
Sprzedaż środków trwałych		- 6		6	-		-
Objęcie udziałów					-		-
Podział zysku netto					-		-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				1 663	1 663		1 663
Wycena programu opcyjnego			2 258		2 258		2 258
Emisja akcji					-		-
Wyemitowane opcje na akcje					-		-
Saldo na 31.12.2010	24 541	3 711	7 925	264 850	301 027	-	301 027

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	w tys. zł	
		2010	2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto		1 663	16 894
Korekty:			
Amortyzacja		15 934	17 635
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		-	-
Zysk (strata) na inwestycjach		- 470	- 863
Koszty z tytułu odsetek		20 427	23 038
Zmiana stanu rezerw		- 8 873	- 50 793
Zmiana stanu zapasów		2 825	69 992
Zmiana stanu należności		- 2 913	25 732
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		1 091	- 48 621
Inne korekty (otrzymane odsetki i dywidendy, podwyższenie kapitału, wycena opcji)		1 942	- 1 315
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej		31 626	51 699
Podatek dochodowy zapłacony		- 543	-
Odsetki zapłacone		- 20 427	- 23 038
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		10 656	28 661
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Otrzymane odsetki		48	48
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu		138	86
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1 613	4 038
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		213	164

Nabycie inwestycji przeznaczonych do sprzedaży		-	-
Nabycie jednostki zależnej		-	-
Nabycie spółki W. Kruk		-	-
Nabycie wartości niematerialnych		- 38	- 3 713
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		- 9 248	- 16 117
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach pozostałych		-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		-	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		- 7 274	- 15 494
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływ netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitałów		50 000	36 578
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		2 709	10 251
Splaty kredytów i pożyczek		- 49 741	- 63 169
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		- 2 806	- 3 028
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		162	- 19 368
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		3 544	- 6 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20 401	26 602
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		- 2	- 8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	21	23 945	20 401

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie 1.942 tys. zł. składa się:

- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	-	2 258 tys. zł.
- odpis aktualizujący środki trwałe	-	65 tys. zł.
- środki trwałe likwidacja	-	- 239 tys. zł.
- otrzymane odsetki	-	- 48 tys. zł.
- ujawnienie środków trwałych	-	- 98 tys. zł.
- wycena udziałów	-	4 tys. zł.
Razem:	-	1 942 tys. zł.

INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

Vistula Group Spółka Akcyjna (dalej również jako „Spółka dominująca” lub „Emitent”) z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 48, kod: 31-035.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)
- sprzedaż detaliczna zegarków, zegarów i biżuterii prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.77.Z)
- produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z)
- produkcja wyrobów jubilerskich i podobnych (PKD 32.12.Z)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa.

Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy Spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A.

Według stanu na koniec 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. wchodzi następujące podmioty gospodarcze:

1. **Vistula Group S.A.** - Jednostka dominująca
2. **Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o.** (poprzednia nazwa: MTM Sp. z o.o.) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Starowiślniej 48, kod: 31-035 Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077274.

Głównym przedmiotem działalności Spółki było konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

3. **Trend Fashion Sp. z o.o.** z siedzibą w Myślenicach przy ulicy Przemysłowej 2, kod: 32-400; Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000077376.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest konfekcjonowanie wyrobów odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

4. **Wólczanka Production 3 Sp. z o.o.** z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim, przy ulicy Samsonowicza 20; kod 27-400. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Kielcach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000222678.

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja ubrań i bielizny (18.22 A, 18.22 B oraz 18.23 Z według klasyfikacji PKD). Spółka zajmuje się realizacją usług odzieżowych na zlecenie podmiotu dominującego oraz na zlecenie podmiotów z poza grupy kapitałowej Vistula & Wólczanka S.A.

Udział w kapitale 95,0%. – 95,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

5. **DCG S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bystrzyckiej 81a, kod 04-907. Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Warszawie, Wydział XXI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285675.

Przedmiot działalności spółki stanowi handel detaliczny odzieży.

Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.

Poza ww. podmiotami zależnymi wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Vistula Group S.A. posiada udziały w innych podmiotach powiązanych, nad którymi nie sprawuje jednak kontroli:

- a) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vistula Market Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie – utrata kontroli na skutek złożonego wniosku o ogłoszenie upadłości oraz braku zarządu
- b) 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Vicon Sp. z o.o. z siedzibą w Łąncucie – utrata kontroli na skutek ogłoszenia upadłości podmiotu oraz braku zarządu
- c) 100% głosów w Zgromadzeniu Wspólników Spółki "Vipo" z siedzibą w Kaliningradzie oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej
- d) 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki "Young" z siedzibą w St. Petersburgu oraz jedną trzecią głosów w Radzie Nadzorczej – utrata kontroli na skutek postępowania likwidacyjnego oraz braku Rady Nadzorczej.

100% głosów na zgromadzeniu wspólników Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – utrata kontroli na skutek zaprzestania wykonywania wymagalnych zobowiązań oraz złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. W dniu 17 września

2009 roku Sąd zamienił upadłość dłużnika Galeria Centrum Sp. z o.o. w upadłości układowej z siedzibą w Krakowie z możliwością zawarcia układu na upadłość w likwidacji.

Vistula Group S.A. posiada ponadto udziały w następujących podmiotach:

- Fleet Management GmbH z siedzibą pod adresem Eschenheimer Anlage1, 60316 Frankfurt am Main, zarejestrowana w niemieckim rejestrze handlowym pod numerem HRB 79129.
Przedmiotem działalności Spółki jest świadczenie usług związanych z wynajmem i zarządzaniem flotą samochodową na rzecz V & W.
Udział w kapitale 100,0%. – 100,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej.
Spółka Fleet Management GmbH uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.
- Andre Renard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wolskiej 88 wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Sądu Rejonowego dla M. ST. Warszawy w Warszawie pod numerem KRS 0000236694,
Udział w kapitale 70,0%. – 70,0% głosów w zgromadzeniu Wspólników oraz w Radzie Nadzorczej
Spółka Andre Renard Sp. z o.o. uzyskała obroty na poziomie nie istotnym w stosunku do obrotów Grupy, w związku z tym nie została ujęta w sprawozdaniu Grupy ze względu na małą istotność.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok obejmuje dane Jednostki dominującej oraz spółek zależnych: Vistula & Wólczanka Production Sp. z o.o., Trend Fashion Sp. z o.o., Wólczanka Production 3 Sp. z o.o., DCG S.A.

W 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

1.3 Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Zarządu był następujący:

- | | |
|------------------------|--------------------|
| - Grzegorz Pilch | Prezes Zarządu |
| - Aldona Sobierajewicz | Wiceprezes Zarządu |
| - Mateusz Żmijewski | Wiceprezes Zarządu |

W okresie od 31 grudnia 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2010 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------|------------------------------------|
| - Jerzy Mazgaj | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Wojciech Kruk | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Ilona Malik | Członek Rady Nadzorczej |

- Michał Mierzejewski Członek Rady Nadzorczej
- Mirosław Panek Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 31 grudnia 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

1.4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 21 marca 2011 roku.

1.5 Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Vistula Group S.A. (dalej również jako „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Vistula Group”) zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 31 grudnia 2010 roku. W opinii Zarządu Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki i okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności przez Spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

2. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawę sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską (UE), a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok sporządzone zostało w złotych polskich z zaokrągleniem do pełnych tysięcy (tys. zł.).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku. Rokiem obrotowym jest rok kalen-

darzowy. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 i jak i dane porównywalne za rok ubiegły obejmują dane dotyczące Spółki dominującej oraz Spółek zależnych jako jednostek sporządzających samodzielne sprawozdania. W skład przedsiębiorstwa Spółki jak i Spółek zależnych objętych konsolidacją nie wchodzi jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dominującej dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następnym (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następnym.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone jest za okres 2010 roku, w którym nie miało miejsca połączenie spółek.

Przyjęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zasady (polityka) rachunkowości stosowane były w sposób ciągły i są one zgodne z zasadami rachunkowości stosowanymi w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku nie dokonano w Grupie Kapitałowej zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Grupę Kapitałową zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

W oparciu o postanowienia MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów” Grupa dokonała retrospektywnego przekształcenia danych dotyczących wcześniejszych okresów (skorygowanie danych porównawczych lat ubiegłych). Przekształcenie danych retrospektywnie zostało dokonane w związku z korektą błędów poprzednich okresów. Wpływ korekt na poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz bilansu został przedstawiony w nacie 43 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2010 roku.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2010

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzi w życie w roku 2010:

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych w grupie kapitałowej zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2009)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9 oraz KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 marca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów” zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 21 marca 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie).

Pozostałe standardy i interpretacje, które nie weszły w życie (nie wymienione teraz w sprawozdaniu finansowym) nie są istotne z punktu widzenia działalności Grupy. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym

Grupa Kapitałowa jest obecnie w trakcie analizy wymogów i zmian w standardach w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy 2011 i lata kolejne, jednakże nie przewiduje się, aby wprowadzenie zmienionych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę Kapitałową Vistula Group S.A. zasady rachunkowości.

3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

3.1 Konsolidacja

Jednostki zależne

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę dominującą. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Spółka posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną danej spółki w celu uzyskiwania korzyści płynących z jej działalności.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Dane finansowe jednostek zależnych są włączane do skonsolidowanego sprawozdania finansowego metodą pełną począwszy od daty objęcia kontroli nad jednostką do dnia, w którym Spółka przestaje sprawować tę kontrolę.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres, co sprawozdania finansowe jednostki dominującej. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to niezbędne celem zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej.

Wyłączenia konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski Grupy, są wyłączone w całości przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2 Transakcje w walutach obcych

W ciągu roku transakcję w walucie obcej Grupa Kapitałowa ujmuje początkowo w walucie polskiej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej średni kurs NBP obowiązujący na dzień zawarcia transakcji uznając go za natychmiastowy kurs wymiany.

Na każdy dzień bilansowy pozycje pieniężne w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu średniego kursu NBP na dzień bilansowy uznając go za kurs zamknięcia. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji oraz pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach finansowych, ujmowane są w wyniku finansowym okresu, w którym powstają, jako przychody lub koszty finansowe.

Jeżeli jednak transakcja jest rozliczana w kolejnym okresie obrotowym, różnice kursowe ujęte w każdym z następujących okresów, aż do czasu rozliczenia transakcji ustala się na podstawie zmian kursów wymiany, które miały miejsce w każdym kolejnym okresie.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają bezpośrednio w kapitale własnym.

W przypadku, gdy zyski lub straty z tytułu pozycji niepieniężnych zostają ujęte w wyniku finansowym, wszystkie elementy tych zysków lub strat, dotyczące różnic kursowych, ujmowane zostają w wyniku finansowym.

3.3 Instrumenty finansowe

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Klasyfikacja jest oparta o analizę cech charakterystycznych oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat
- pozostałe zobowiązania finansowe
- instrumenty pochodne zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Grupa ta obejmuje aktywa i zobowiązania przeznaczone do obrotu. Aktywa i zobowiązania zaliczane są do tej kategorii, jeśli zostały nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane są według wartości godziwej.

Zyski i straty na składniku aktywów i zobowiązań finansowych zaliczanych do grupy wykazuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały (wycena w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat).

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa Kapitałowa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nie mające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające wymogów zaliczenia ich do pozostałych kategorii.

Instrumenty zakwalifikowane do dostępnych do sprzedaży wycenia się do wartości godziwej z odniesieniem wyniku wyceny na fundusz z aktualizacji wyceny.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zaliczane są do aktywów obrotowych. Pożyczki i należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość, a strata z tytułu utraty wartości została poniesiona wtedy i tylko wtedy, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne, wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów zalicza się uzyskane przez posiadacza składnika aktywów informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących straty: znaczące trudności finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zaniku aktywnego rynku na dany składnik aktywów finansowych ze względu na trudności finansowe; informacji na temat znaczących negatywnych zmian mających miejsce w środowisku technologicznym, rynkowym, gospodarczym, prawnym lub innym, w którym działa wystawca instrumentu.

W przypadku zaistnienia obiektywnych dowodów na to, że doszło do utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, eliminuje się z funduszu aktualizacji wyceny skumulowany odpis aktualizujący i ujmuje się go w wyniku finansowym.

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane w zamortyzowanym koszcie poddawane są na każdy dzień bilansowy indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Jeśli występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości dokonywany jest odpis aktualizujący. Kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych efektywną stopą procentową dla tych aktywów. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat.

3.4 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Aktywa trwale dostępne do sprzedaży stanowią zakwalifikowane do tej kategorii aktywa lub ich grupy i ujmowane są w sprawozdaniu finansowym w kwocie niższej od ich wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Warunkiem zaliczenia aktywów do tej grupy stanowi aktywne poszukiwanie nabywcy oraz wysokie prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów w ciągu jednego roku od daty ich zakwalifikowania a także dostępność tych aktywów do natychmiastowej sprzedaży.

3.5 Nieruchomości inwestycyjne

Utrzymywane przez Spółkę nieruchomości w celu osiągnięcia przychodów z dzierżawy, czynszów lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Zasady amortyzacji oraz tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych są analogiczne do zasad stosowanych w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych.

3.6 Rzeczowe aktywa trwale

Rzeczowe aktywa trwale stanowiące budynki, maszyny i urządzenia wykorzystywane do produkcji, dostarczania produktów i świadczenia usług lub w celach zarządzania, wycenione zostały na dzień początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwale wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Środki trwale amortyzowane są metodą liniową, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnych grup środków trwałych. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Grunty nie są amortyzowane.

Dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- Budynki i budowle	2,5% - 40,0 lat
- Maszyny i urządzenia	10-14% - 8,5 lat
- Inne rzeczowe aktywa trwale	20,0% - 5,0 lat

Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Podstawę naliczenia odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia pomniejszona o jego wartość końcową. Amortyzację zaprzestaje się, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako dostępny do sprzedaży lub gdy zostanie usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży, bądź wycofania (w zależności które ze zdarzeń wystąpi najpierw).

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwanej, jeżeli wartość bilansowa danego środka jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwanej.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, jeśli jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych, a koszt danej pozycji można ocenić w sposób wiarygodny.

Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają koszty okresu, w którym zostały one poniesione.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego zostały wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad. Za okres użytkowania przyjęto przewidywany okres ekonomicznej użyteczności lub okres zawartej umowy najmu.

Wartość początkowa aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań zostały ustalone w kwocie równej wartości opłat leasingowych (opłaty wstępne też stanowią wycenę). Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym zmniejszyły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciążała w całości koszty finansowe okresu.

3.7 Wartość firmy

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych nabytego przedsiębiorstwa.

Wartość firmy podlega corocznie testom na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie w wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Wykazana w sprawozdaniu finansowym wartość firmy dotycząca transakcji nabycia przedsiębiorstwa podlega testom na utratę wartości przeprowadzonym na dzień bilansowy.

Nadwyżka nabytych aktywów netto nad ceną nabycia odnoszona jest w rachunek zysków i strat roku obrachunkowego, w którym nastąpiło nabycie.

3.8 Inne wartości niematerialne

Inne wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmuje się w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Składniki wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są amortyzowane metodą liniową. Metoda amortyzacji oraz stawka podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Składniki wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania (znaki towarowe) nie podlegają amortyzacji. Wartość składników o nieokreślonym okresie użytkowania podlega testom na trwałą utratę wartości na każdy dzień bilansowy.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania umarzane są metodą liniową przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat.

3.9 Udziały i akcje

Udziały i akcje są wycenione według ich ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

3.10 Utrata wartości aktywów niefinansowych

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych oraz wartości firmy przeprowadzany jest test na utratę wartości a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywu, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat. Odpisy aktualizujące wartość aktywów podlegających uprzedniemu przeszacowaniu, korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Wysokość odpisów aktualizujących ustala się jako nadwyżkę wartości bilansowej tych składników nad ich wartością odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących wartości: ceny sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

Niefinansowe aktywa (oprócz wartości firmy), od których dokonano wcześniej odpisów aktualizujących testowane są na każdy dzień bilansowy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot, uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obniżen.

3.11 Zapasy

Zapasy obejmują surowce, materiały produkcję w toku, wyroby gotowe i towary

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego ze składników zapasów do jego aktualnego miejsca wyceniane są w następujący sposób:

- surowce, materiały i towary – cena nabycia
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe – rzeczywisty koszt wytworzenia

Rozchód zapasów wyceniany jest następująco:

- surowce, materiały i towary – „pierwsze weszło - pierwsze wyszło”
- półprodukty, produkty w toku i wyroby gotowe - według rzeczywistego kosztu wytworzenia

Zapasy są wycenione na dzień bilansowy według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, jednakże na poziomie nie wyższym od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

Jeżeli cena nabycia towarów lub techniczny koszt wytworzenia wyrobów gotowych jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, jednostka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują pozostałe koszty operacyjne. Cena sprzedaży stanowi cenę sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty zakończenia produkcji i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

3.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 7 do 75 dni, są ujmowane według wartości godziwej (kwot pierwotnie zafakturowanych), z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości. Odpisy aktualizujące dokonywane są na należności wątpliwe od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości lub kwestionujących należności, zalegających z zapłatą a ocena dłużnika wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności odnoszone są w ciężar rachunku zysków i strat w koszty sprzedaży. Kwoty rozwiązanych odpisów na należności korygują koszty sprzedaży.

Należności z terminami wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności w okresie do 12 miesięcy od dnia bilansowego.

3.13 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

3.14 Kapitały

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy

Na wartość prezentowaną w pozycji Kapitał Zapasowy składają się:

- premia z tytułu emisji akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną, pomniejszona o koszty emisji,
- kwoty zysków z lat ubiegłych, zakwalifikowane na podstawie decyzji Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Kapitał rezerwowy

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu. Na kapitał rezerwowy została również odniesiona różnica wyceny znaku towarowego W.KRUK. pomiędzy datami kolejnych nabyć.

Zyski/straty z lat ubiegłych

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, aż do momentu podjęcia decyzji o jego podziale (lub pokryciu) jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Grupa Kapitałowa generowała w przyszłości zwrot oraz korzyści ekonomiczne dla akcjonariuszy/inwestorów.

Wykorzystanie kapitału jest na bieżąco monitorowane poprzez analizę wskaźników oraz porównanie sytuacji Grupy Kapitałowej na tle branży, w której działa Grupa Kapitałowa

3.15 Zobowiązania

Zobowiązania obejmują: zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania finansowe oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania są ujmowane w wartości godziwej. W przypadku nieistotnych różnic pomiędzy wartością godziwą z kosztem historycznym w kwocie wymagającej zapłaty.

3.16 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży istniejący obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy odzwierciedlają najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku istotnej wartości pieniądza w czasie, kwota rezerwy odpowiada wartości bieżącej nakładów koniecznych do wypełnienia obowiązku.

Aktualizacji wielkości rezerw dokonuje się na dzień bilansowy.

3.17 Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych w odniesieniu do zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Używane na podstawie umów leasingu finansowego środki trwałe podlegają amortyzacji według zasad stosowanych do własnych składników majątku. Jeżeli brak jest wiarygodnej pewności, że po zakończeniu umowy leasingu Spółka otrzyma prawo własności, aktywa są amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Umowy leasingu, według których znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje po stronie leasingodawcy dotyczą leasingu operacyjnego.

3.18 Przychody

Przychody ujmowane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wartości godziwej otrzymanej płatności, po pomniejszeniu o podatek VAT, rabaty i opusty. W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, tj. sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów oraz innych zmniejszeń cen sprzedaży.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (odsetki oraz inne koszty związane z uzyskaniem finansowaniem) są odnoszone w koszty okresu, którego dotyczą.

Odsetki

Przychody z odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie przyznania praw do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu

Przychody z tytułu najmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do trwających umów.

3.19 Koszty

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat, jeżeli nastąpiło uprawdopodobnione zmniejszenie przyszłych korzyści ekonomicznych związane ze zmniejszeniem stanu aktywów lub zwiększeniem stanu zobowiązań, których wielkość można wiarygodnie ustalić.

Koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności.

W razie, gdy przewiduje się osiąganie korzyści ekonomicznych przez kilka okresów obrotowych, zaś ich związek z przychodami może być określony tylko ogólnie i pośrednio, koszty ujmuje się w rachunku zysków i strat drogą systematycznego i racjonalnego rozłożenia w czasie.

3.20 Podatek

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek dochodowy bieżący i odroczony.

Podatek dochodowy bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie podatkowe z tytułu opodatkowania dochodu za dany rok podlegającego opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy, oraz ewentualne korekty podatku dochodowego dotyczącego lat ubiegłych. Bieżące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego jest naliczane zgodnie z przepisami podatkowymi.

Podatek odroczony ujmowany jest w rachunku zysków i strat danego okresu, za wyjątkiem pozycji rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. W takiej sytuacji podatek odroczony ujmuje się również w odpowiedniej pozycji w kapitale własnym.

Podatek dochodowy odroczony ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazanych w księgach rachunkowych a ich wartością dla celów podatkowych. Wysokość wykazanego podatku dochodowego odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji różnic przejściowych, przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego, która będzie obowiązywać w momencie realizacji różnic, biorąc za podstawę stawki podatkowe, które obowiązywały prawnie lub były zasadniczo uchwalone na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku, kiedy zachodzi wątpliwość osiągnięcia przez Spółkę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym.

3.21 Płatności w formie akcji (opcje na akcje)

Przyznane członkom Zarządu i kluczowym menedżerom opcje na akcje (warranty) stanowią transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych. Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Przy wycenie nie są uwzględniane żadne warunki dotyczące efektywności wyników, poza związanymi z ceną akcji.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, którego dotyczą warunki nabycia uprawnień dotyczące efektywności wyników, kończącym się w dniu, w którym członkowie Zarządu i kluczowi menedżerowie zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń (dzień nabycia praw). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw, odzwierciedla stopień

upływu czasu nabywania praw oraz liczbę opcji, do których prawa zostaną ostatecznie nabyte.

Wartość godziwa przyznanych opcji jest ujmowana w rachunku zysków i strat w korespondencji z kapitałem rezerwowym. Wartość godziwa opcji jest mierzona na dzień przyznania uprawnień oraz jest ujmowana w okresie nabywania uprawnień. Wartość ta jest mierzona w oparciu o model wyceny Blacka – Scholesa, uwzględniając terminy i warunki przyznania opcji na akcje.

Rozwadniający wpływ wyemitowanych opcji jest uwzględniany przy ustalaniu wielkości zysku przypadającego na jedną akcję, jako dodatkowe rozwodnienie akcji.

3.22 Segmenty działalności

Grupa Vistula Group specjalizuje się w projektowaniu oraz dystrybucji markowej odzieży męskiej i damskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Grupa Vistula Group rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

Segment odzieżowy

Grupa Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz dystrybucji klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Grupa Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Grupa Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta jest w stanie konkurować z zachodnimi producentami pod względem cenowym, a jednocześnie dawać swoim klientom poczucie wysokiej jakości i walorów użytkowych.

Czołowe marki własne stanowią:

Vistula – na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty sprzedawane pod marką kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

Vistula Red – jest marką, pod którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody.

Vesari – została wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprze-

dawane są kolekcje garniturów. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, a zarazem dobrej jakości, będącą wynikiem zastosowania sprawdzonych na rynku tkanin i dodatków pochodzących od mniej znanych dostawców.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka – jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią męskie koszule formalne i typu casual.

Lambert – jest ekskluzywną, wydzieloną linią Wólczanki. Produktami sygnowanymi tą marką są formalne koszule męskie wysokiej jakości.

Grupa Vistula Group systematycznie poszerza asortyment artykułów komplementarnych w swoich salonach firmowych obejmujący między innymi ekskluzywną galanterię skórzaną oraz obuwie. Oferowane akcesoria są aktualnie jedną z najszybciej rosnących kategorii towarowych i zarazem cechują się wysoką marżą handlową. Od 2005 roku Grupa Vistula Group wprowadziła do swojej oferty również spodnie jeansowe.

Działalność produkcyjna części odzieżowej w roku 2010 zlokalizowana była głównie w dwóch zakładach zarządzanych przez spółki zależne:

Trend Fashion Sp. z o.o. w Myślenicach – zakład zajmuje się produkcją garniturów. Kluczowym przedmiotem działalności Trend Fashion jest realizacja konfekcjonowania na zlecenie Vistula Group S.A. Zdolności produkcyjne zakładu wynoszą około 120 tysięcy sztuk ubrań rocznie.

Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim – zakład prowadzi produkcję koszul. Jego zdolności produkcyjne wynoszą około 750 tysięcy sztuk odzieży rocznie. Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. zajmuje się realizacją zleceń dla Vistula Group S.A. oraz podmiotów spoza Grupy Vistula Group.

Deni Cler Milano – odzież tej marki skierowana jest do wysokiego segmentu rynku mody. Produkty tej marki zostały wprowadzone na polski rynek na początku lat 90-tych. Oferta sygnowana znakiem Deni Cler Milano szyta jest z włoskich tkanin, również większość wykorzystywanych dodatków jest pochodzenia włoskiego. Materiały, które są wykorzystywane do produkcji ubrań tej marki to przede wszystkim kaszmir i wełna z jedwabiem. Asortyment marki obejmuje głównie: spódnice, żakiety, spodnie, bluzki, płaszcze i sukienki. Właścicielem wywodzącej się z Mediolanu marki Deni Cler Milano jest spółka zależna DCG S.A. w Warszawie, która została przejęta przez W.KRUK S.A. w 2000 roku. Podstawowa działalność DCG S.A. skupia się na projektowaniu, produkcji i dystrybucji ekskluzywnej odzieży damskiej.

Segment jubilerski

Zakres działalności marki W.KRUK obejmuje projektowanie, wytwarzanie oraz zakup i dystrybucję markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W. KRUK jest marką o najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do pozostałych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Co roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. W ostatnich latach głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostawała Polska.

Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorią produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi.

Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. breloki do kluczy, noże do papieru itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Marka KRUK Fashion została wprowadzona na rynek w 2001 roku i przełamała stereotypy panujące na polskim rynku jubilerskim. Marka KRUK Fashion ma charakter nowatorski, co oznacza, że oprócz realizacji celu biznesowego jej zadaniem jest wzmocnienie wizerunku marki W.KRUK.

Przynajmniej dwukrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich marek zegarków takich jak Rolex (Spółka posiada umowę na wyłączną dystrybucję w Polsce), IWC, Zenith, Omega, Tag Heuer, Breitling, Maurice Lacroix, Longines, Rado, Tissot, Certina, Atlantic, Raymond Weil, Roamer, a także marek modowych: Gucci, D&G, Armani, DKNY, Anne Klein, Burberry i Esprit. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży ciągle rośnie.

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

3.23 Kursy stosowane do wyceny aktywów i pasywów

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów przeliczone na EURO zostały według średniego kursu z dnia 31.12.2010 roku ogłoszonego przez NBP, który wynosił 3,9603 zł/EUR. Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat zostały przeliczone na EURO według kursu 4,0044 zł/EUR, który stanowi średnią arytmetyczną średnich kursów EURO ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem.

Do wyliczenia kursu średniego przyjęto następujące kursy EURO z dnia : 29.01.10 – 4,0616 zł/EUR, 26.02.10 – 3,9768 zł/EUR, 31.03.10 – 3,8622 zł/EUR, 30.04.10 – 3,9020 zł/EUR, 31.05.10 – 4,0770 zł/EUR, 30.06.10 – 4,1458 zł/EUR, 31.07.10 – 4,0080 zł/EUR, 31.08.10 – 4,0038 zł/EUR, 30.09.10 – 3,9870 zł/EUR, 31.10.10 – 3,9944 zł/EUR, 30.11.10 – 4,0734 zł/EUR, 31.12.10 – 3,9603 zł/EUR.

Najniższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8356 zł/EURO.

Najwyższy kurs w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,1770 zł/EURO.

4. NOTY UZUPEŁNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Nota 1 Przychody

Analiza przychodów Grupy	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	353 847	408 011	107 425	104 229
Przychody z tytułu najmu nieruchomości	-	-	-	-
Przychody z tytułu najmu pozostałego majątku trwałego	74	391	18	17
Razem przychody ze sprzedaży	353 921	408 402	107 443	104 246
Wynik na sprzedaży majątku trwałego	486	791	111	-
Jednorazowy odpis ujemnej wartości firmy	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	8 251	63 582	2 334	13 284
- rozwiązane rezerwy	7 429	59 803	2 010	12 485
Przychody finansowe	725	1 935	102	1 345
Zysk na sprzedaży spółki zależnej	-	-	-	-
Razem	363 383	474 710	109 990	118 875

Nota 2 Segmenty według rodzaju działalności i podziału geograficznego

Działalność Grupy możemy podzielić na dwa segmenty operacyjne. Segmenty te są podstawą do sporządzania raportów Grupy.

Podstawowe rodzaje działalności:

1. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych
2. Sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków

Poniżej zaprezentowano informacje dotyczące segmentów działalności biznesowej:

Rok bieżący 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	206 750	144 389	2 782	353 921
Marża brutto	113 907	78 779	1 976	194 662
Koszty operacyjne segmentu	79 537	48 747	44 112	172 396
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			999	999
Przychody i koszty finansowe			- 21 707	- 21 707
Podatek			- 105	- 105
Wynik netto	34 370	30 032	- 62 739	1 663

Rok poprzedni 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	258 417	145 618	4 367	408 402
Marża brutto	119 749	84 885	5 888	210 522
Koszty operacyjne segmentu	104 122	41 979	68 708	214 809
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			44 516	44 516
Przychody i koszty finansowe			- 29 122	- 29 122
Podatek			- 5 787	- 5 787
Wynik netto	15 627	42 906	- 41 639	16 894

Rok bieżący 4 kwartał 2010	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	58 038	48 547	858	107 443
Marża brutto	34 027	26 085	413	60 525
Koszty operacyjne segmentu	21 201	14 489	13 001	48 691
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			611	611
Przychody i koszty finansowe			- 5 942	- 5 942
Podatek			967	967
Wynik netto	12 826	11 596	- 18 886	5 536

Rok poprzedni 4 kwartał 2009	w tys. zł			
	Segment odzieżowy	Segment jubilerski	Nieprzypisane	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	57 627	45 403	1 216	104 246
Marża brutto	30 446	25 882	2 229	58 557
Koszty operacyjne segmentu	22 793	11 937	16 526	51 256
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			3 052	3 052
Przychody i koszty finansowe			- 3 846	- 3 846
Podatek			- 447	- 447
Wynik netto	7 653	13 945	-14 644	6 954

Geograficzne segmenty działalności:

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Grupy Kapitałowej realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

Przychody ze sprzedaży na różnych rynkach pod względem lokalizacji geograficznej	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Polska	340 441	393 431	103 690	99 840
Strefa EURO	13 024	14 159	3 651	4 293
Strefa USD	141	260	10	47
Strefa DKK	8	506	-	60
Strefa GBP	307	46	92	6
Pozostałe	-	-	-	-
Razem	353 921	408 402	107 443	104 246

Nieprzypisane przychody grupy są głównie związane z wynajmem nieruchomości i środków trwałych ruchomych.

Kryteriami do ustalenia segmentów sprawozdawczych Grupy jest typ sprzedawanego towaru.

Grupa w 2010 zastosowała zmieniony przez Ulepszenia Standardów paragraf 23 MSSF 8 opublikowany w kwietniu 2009 roku i nie prezentuje łącznych aktywów i zobowiązań dla każdego segmentu ponieważ dane takie nie są regularnie raportowane dla celów operacyjnych.

Nota 4 Koszty działalności operacyjnej oraz pozostałe koszty operacyjne

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Amortyzacja	15 934	17 635	3 843	4 408
Zużycie surowców i materiałów	50 872	60 025	14 052	13 423
Wartość sprzedanych towarów	130 591	161 060	40 110	36 946
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	- 45 209	- 33 846	- 10 167	- 5 873
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	142	3 593	8	3 003
Koszty wynagrodzeń	81 047	84 498	20 349	19 735
Pozostałe koszty rodzajowe	24 366	20 467	7 720	5 740
Koszty usług obcych	73 821	102 850	19 702	22 566
Pozostałe koszty operacyjne	7 829	16 264	1 826	7 229
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, dystrybucji oraz koszty ogólnego zarządu i pozostałe koszty operacyjne	339 393	432 546	97 443	107 177

Nota 4a Koszty wynagrodzeń

Średni stan zatrudnionych w osobach (wraz z kadrą zarządczą) / Ogólne wynagrodzenie kwotowo	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Poszczególne kategorie zatrudnionych:	2 283	2 842	2 274	2 296
stanowiska nierobotnicze	1 452	1 549	1 455	1 445
stanowiska robotnicze	831	1 293	819	851
Ogólne wynagrodzenie w podziale na (kwotowo):	81 047	84 498	20 349	19 735
Płace	67 467	71 124	17 286	16 800
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13 580	13 374	3 063	2 935
Pozostałe koszty wynagrodzeń	,	-	-	-

Nota 5 Przychody finansowe

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Odsetki od lokat bankowych i pożyczek udzielonych	54	58	11	8
Wycena dyskonta	253	56	31	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	-	1 308	-	1 308
Zysk ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-	-
Zysk z tytułu różnic kursowych	243	-	8	-
Wycena nieruchomości do wartości godziwej	-	-	-	-
Rozwiązanie rezerwy na koszty finansowe	-	-	-	-
Pozostałe	175	513	52	28
Razem	725	1 935	102	1 344

Nota 6 Koszty finansowe

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Odsetki od kredytów w rachunku bieżącym i kredytów bankowych.	18 472	23 180	4 061	4 580
Odsetki od zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	320	631	57	125
Odsetki od obligacji	1 571	-	1 112	-
Prowizje od kredytów i gwarancji	1 246	3 588	169	139
Strata z tytułu różnic kursowych	-	3 544	-	281

Strata ze zbycia inwestycji przeznaczonych do sprzedaży	9	-	-	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	599	-	599	-
Wycena dyskonta	-	16	-	16
Pozostałe	215	98	46	50
Razem	22 432	31 057	6 044	5 191

Nota 7 Podatek dochodowy

	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2008
Podatek bieżący				
Podatek dochodowy od osób prawnych	466	185	480	59
Podatek dochodowy obowiązujący w innych państwach	-	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy (nota 25)	- 571	- 5 972	487	- 507
Rok bieżący	- 105	- 5 787	967	- 448

Uzgodnienie podstawy opodatkowania i zysku brutto wykazanego w rachunku zysków i strat	w tys. zł			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Zysk brutto	1 558	11 107	6 503	6 507
Według ustawowej stawki 19% (2008: 19%)	296	2 110	1 236	1 236
Dochody niepodlegające opodatkowaniu	- 13 302	- 69 524	- 3 202	- 15 158
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	7 880	25 531	5 344	11 776
Wykorzystanie poprzednio nieujętej straty podatkowej	- 494	- 521	- 6 118	- 2 381
Strata podatkowa do rozliczenia w przyszłych okresach	6 812	34 379	-	- 434
Podstawa opodatkowania	2 454	972	2 527	310
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	466	185	480	59
Efektywna stopa podatkowa	29,93%	1,66%	7,38%	0,91%

Nota 10 Zysk na akcję

Działalność kontynuowana	w tys. zł.			
	2010	2009	4 kwartał / 2010	4 kwartał / 2009
Zysk netto przypisany do podmiotu dominującego	1 663	16 894	5 536	6 954
Zyski z działalności kontynuowanej dla celów wyliczenia wskaźnika zysku na akcję po wyłączeniu działalności zaniechanej	1 663	16 894	5 536	6 954

Średnia ważona liczba akcji zwykłych	111 551 355	103 620 272	111 551 355	104 558 975
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	119 615 022	112 904 031	119 615 022	119 615 022
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą				
- podstawowy	0,01	0,16	0,05	0,07
- rozwodniony	0,01	0,15	0,05	0,06

Nota 11 Wartość firmy

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	243 932
Ujawnienie na moment nabycia / połączenia V&W S.A. z W.KRUK S.A.	243
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	244 175
Saldo na 1 stycznia 2010	244 175
Ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	244 175
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	62 281
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	181 894
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2009	42
Saldo na 1 stycznia 2010	42
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2010	42
WARTOŚĆ BILANSOWA	
Na 31 grudnia 2009	244 133
Na 31 grudnia 2010	244 133

Na dzień 31 grudnia 2010 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na wartość fir-

my. Do wartości firmy powstałych w wyniku połączeń jednostek gospodarczych zostały przypisane zespoły ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Wartość firmy Wólczanka została przypisana do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci sprzedaży Wólczanka. Sieć sprzedaży Wólczanka obejmuje zespół pojedynczych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci sklepów działających pod marką Wólczanka.

Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży Wólczanka zostały przypisane także inne składniki aktywów jednostki przejmowanej w postaci:

- a) Marki Wólczanka
- b) Środków trwałych związane z działalnością sieci sklepów Wólczanka (w tym wartości firmy)

Identyfikując zespół ośrodków wypracowujących środki pieniężne w postaci Sieci Sprzedaży W.Kruk postąpiono analogicznie. Do zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne sieć sprzedaży W.Kruk zostały przypisane następujące składniki aktywów jednostki przejmowanej:

- a) Marka W.Kruk
- b) Środki trwałe związane z działalnością sklepów W.Kruk (w tym wartości firmy)

Z uwagi na brak przesłanek do wyznaczenia wartości godziwej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne (co wynika w szczególności z braku aktywnego rynku), wartość odzyskiwalna została wyznaczona na poziomie wartości użytkowej zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

W celu oszacowania wartości użytkowej wykonano następujące czynności:

- oszacowano przyszłe wpływy i wypływy pieniężnych pochodzących z dalszego użytkowania składników aktywów, na bazie założeń dotyczących zrównoważonego rozwoju
- zastosowano odpowiednią stopę dyskontową do tych przyszłych przepływów pieniężnych.

Za podstawę szacunku stopy dyskontowej przyjęto krańcową stopę kredytu. Została ona oszacowana na poziomie WIBOR 1m + marża. Do celów opracowania przyjęto, że Stopa dyskontowa wynosi 8,6 %. Tak wyznaczona Stopa dyskontowa ma charakter inflacyjny, ponieważ bieżące rynkowe stopy procentowe (WIBOR) uwzględniają w sobie element inflacji.

Do wyznaczenia przepływów pieniężnych i stopy dyskontowej zgodnie z tradycyjną praktyką księgową wykorzystano podejście polegające na stosowaniu pojedynczej sekwencji szacunkowych przepływów pieniężnych oraz jednej stopy dyskontowej.

W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, tj. wartości firmy. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzą odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. wartości firmy.

Nota 12 Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty	Razem
WARTOŚĆ BRUTTO				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 219	173 789	16 527	191 535
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 1 752	- 61 074
Zwiększenia			3 457	3 457
Zmniejszenia			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 219	114 467	17 756	133 442
Saldo na 1 stycznia 2010	1 219	114 467	17 756	133 442
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia			43	43
Zmniejszenia				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 219	114 467	17 799	133 485
AMORTYZACJA				
Saldo na 1 stycznia 2009	1 025	23	9 992	11 040
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji			- 1 186	- 1 186
Amortyzacja za okres	113		1 894	2 007
Zbycie			- 476	- 476
Saldo na 31 grudnia 2009	1 138	23	10 224	11 385
Saldo na 1 stycznia 2010	1 138	23	10 224	11 385
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Amortyzacja za okres	69		1 555	1 624
Zbycie				-
Saldo na 31 grudnia 2010	1 207	23	11 779	13 009
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009		59 322	1 631	60 953
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji		- 59 322	- 4	- 59 326
Zwiększenia			1 695	1 695
Zmniejszenia			- 3	- 3
Saldo na 31 grudnia 2009	-	-	3 319	3 319
Saldo na 1 stycznia 2010	-	-	3 319	3 319

Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia				-
Zmniejszenia			- 172	- 172
Saldo na 31 grudnia 2010	-	-	3 147	3 147
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2009	81	114 444	4 213	118 738
Na 31 grudnia 2010	12	114 444	2 873	117 329

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Znaki towarowe Wólczanka i W. Kruk na łączną kwotę 114 444 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku przeprowadzono test na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W wyniku przeprowadzonego testu nie stwierdzono utraty wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe. W związku z powyższym w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe nie tworzone odpisów aktualizujących wartości niematerialne o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe.

Założenia do przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania tj. na znaki towarowe są takie same jak przedstawione w nocie nr 11.

Nota 13 Rzeczowe aktywa trwałe

	w tys. zł.			
	Grunty i budynki	Środki trwałe w budowie	Urządzenia i pozostałe środki trwałe	Razem
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA				
Saldo na 1 stycznia 2009	127 874	5 761	139 888	273 523
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 35 193	- 2 310	- 52 373	- 89 876
Zwiększenia	7 729	16 545	5 764	30 038
Zbycie	- 4 345	- 18 817	- 5 144	- 28 306
Saldo na 31 grudnia 2009	96 065	1 179	88 135	185 379
Saldo na 1 stycznia 2010	96 065	1 179	88 135	185 379
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				-
Zwiększenia	1 910	5 125	2 952	9 987

Zwiększenia - ujawnienie			98	98
Zbycie	- 2 508	- 5 408	- 2 221	- 10 137
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	- 9 404	-	- 21 485	- 30 889
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	86 063	896	67 479	154 438
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	86 063	896	67 479	154 438
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI				
Saldo na 1 stycznia 2009	36 964		91 810	128 774
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 6 734	-	- 31 764	- 38 498
Amortyzacja za okres	6 687		8 941	15 628
Zbycie	- 2 043		- 4 580	- 6 623
Saldo na 31 grudnia 2009	34 874	-	64 407	99 281
Saldo na 1 stycznia 2010	34 874	-	64 407	99 281
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Amortyzacja za okres	6 524		7 786	14 310
Zbycie	- 1 867		- 1 569	- 3 436
Przeklasyfikowanie środków trwałych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	- 5 363	-	- 20 583	- 25 946
Saldo na 31 grudnia 2010	34 168	-	50 041	84 209
ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości				
Saldo na 1 stycznia 2009	6 329	1 401	9 169	16 899
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 4 312	- 46	- 7 520	- 11 878
Zwiększenia	1 868	32	816	2 716
Zmniejszenia	- 1 916	- 816	- 399	- 3 131
Saldo na 31 grudnia 2009	1 969	571	2 066	4 606
Saldo na 1 stycznia 2010	1 969	571	2 066	4 606
Korekta konsolidacyjna – wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji				
Zwiększenia	-	50	15	65
Zmniejszenia	- 624	-	- 607	- 1 231
Saldo na 31 grudnia 2010	1 345	621	1 474	3 440
WARTOŚĆ BILANSOWA				
Na 31 grudnia 2009	59 222	608	21 662	81 492
Na 31 grudnia 2010	50 550	275	15 964	66 789

Grupa nie posiada pozabilansowych środków trwałych.

Wartość bilansowa środków trwałych Grupy w leasingu finansowym wynosi 4.831 tys. zł.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Środki trwałe o wartości 55.653 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22.

Środki trwałe w Myślenicach na kwotę netto 4.943 tys. zł. zostały przekwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z zawartą umową sprzedaży w dniu 18.02.2011 roku.

Nota 14 Nieruchomości inwestycyjne

	w tys. zł
CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA	
Saldo na 1 stycznia 2009	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2009	874
Saldo na 1 stycznia 2010	874
Zwiększenia	
Zbycie	
Przeklasyfikowanie gruntu do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	
Saldo na 31 grudnia 2010, w tym :	874
– ujęte w cenie nabycia/koszt wytworzenia	874
– ujęte w wartości przeszacowanej	-
SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI	
Saldo na 1 stycznia 2009	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2009	-
Saldo na 1 stycznia 2010	-
Amortyzacja za okres	
Zbycie	
Saldo na 31 grudnia 2010	-
WARTOŚĆ BILANSOWA	

Na 31 grudnia 2009	874
Na 31 grudnia 2010	874

Dochód z najmu nieruchomości inwestycyjnej uzyskany przez Grupę w 2010 roku wyniósł 0 tys. zł (w 2009 roku: 0 tys. zł). Bezpośredni koszt operacyjny związany z wynajmem nieruchomości inwestycyjnej w danym okresie wyniósł 0 tys. zł (w 2009 roku: 0 tys. zł).

Nieruchomości inwestycyjne w całości stanowią przedmiot zabezpieczenia umów kredytowych wykazanych w nocie nr 22, co powoduje ograniczenie prawa do zbycia.

Nota 15 Udziały i akcje

Wykaz jednostek , w których Grupa posiada udziały/akcje na dzień 31 grudnia 2010							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		0,19	0,19	17	-	17
Fleet Management GmbH	Cena nabycia		100	100	124	-	124
Andre Renard Sp. z o.o.	Cena nabycia		70	70	36	36	0
inne	Cena nabycia				267	250	17
Razem					444	286	158

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do ubiegłego roku o kwotę - 142 tys. zł. w związku ze sprzedażą akcji spółki Land na kwotę - 138 tys. zł. oraz z wyceną udziałów Fleet Management GmbH na kwotę - 4 tys. zł.

Nota 16 Inne inwestycje długoterminowe

	w tys. zł	
	2010	2009
Inne	4	4
Razem	4	4

Nota 18 Zapasy

	w tys. zł	
	2010	2009
Materiały (według ceny nabycia)	19 884	18 083
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 246	4 617
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	15 377	19 638
Towary (według ceny nabycia)	110 498	113 492

Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	149 005	155 830
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 4 692	- 8 692
Razem	144 313	147 138

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 142 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 4.143 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy o wartości 142.595 tys. zł. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz umów leasingu finansowego i zostały wykazane w notcie nr 22.

Nota 19 Należności długoterminowe

	w tys. zł	
	2010	2009
- należności z tytułu wpłaconych kaucji z tytułu najmu lokali sklepowych	1 316	1 220
- należności z tytułu sprzedaży majątku trwałego	1 393	1 523
Razem	2 709	2 743

Nota 20 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	w tys. zł	
	2010	2009
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (brutto)	38 827	39 810
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych	- 21 850	- 24 710
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek pozostałych (netto)	16 977	15 100
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (brutto)-(nota 42)	21 018	20 897
minus: odpis aktualizujący wartość należności od jednostek powiązanych	- 20 843	- 20 792
Należności z tytułu dostaw, robót i usług od jednostek powiązanych (netto)	175	105
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	359	181
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (brutto)	35 402	35 824
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek pozostałych	- 33 439	- 33 682
Pozostałe należności od jednostek pozostałych (netto)	1 963	2 142
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (brutto)	4 652	4 398
minus: odpis aktualizujący wartość pozostałych należności od jednostek powiązanych	- 4 652	- 4 398
Pozostałe należności od jednostek powiązanych (netto)	-	-

Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	100 258	101 110
minus: odpisy aktualizujące wartość należności razem	- 80 784	- 83 582
Należności krótkoterminowe, razem (netto)	19 474	17 528

Średni czas realizacji należności wynosi 7-75 dni. Przez pierwsze 30 dni od daty wystawienia faktury nie nalicza się odsetek. Po upływie terminu płatności naliczane są odsetki w wysokości 13 %.

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie	w tys. zł	
	2010	2009
a) do 1 miesiąca	3 605	3 494
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 771	2 609
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 078	2 158
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	904	9 460
e) powyżej 1 roku	42 911	34 563
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	50 269	52 284
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	- 42 693	- 45 408
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	7 576	6 876

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych	w tys. zł	
	2010	2009
Stan na początek okresu	83 582	65 471
a) zwiększenia (z tytułu)	1 079	25 066
wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	15 067
utworzenie odpisów aktualizujących	1 079	9 999
różnic kursowych	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 877	6 955
otrzymanie zapłaty za należność	3 370	2 489
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty	-	4 167
ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego	-	-
różnic kursowych	507	299
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	80 784	83 582

Kwoty odpisów aktualizujących (utworzonych i rozwiązanych) wartość należności odniesione są w koszty sprzedaży. Wartość odpisu została oszacowana na podstawie dotychczasowych doświadczeń Grupy.

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2010	2009
a) w walucie polskiej	81 341	81 294
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	18 917	19 816
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	4 069	4 317
tys. zł	16 113	17 734
b2. jednostka/waluta tys. / USD	715	430
tys. zł	2 119	1 226
pozostałe waluty w tys. zł	685	856
Należności krótkoterminowe, razem (brutto)	100 258	101 110

Należności z tytułu udzielonych pożyczek	w tys. zł	
	2010	2009
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (brutto)	3 531	3 586
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych	- 3 531	- 3 586
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek pozostałych (netto)	-	-
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (brutto)	339	562
minus: odpis aktualizujący wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych	320	- 319
Należności z tytułu udzielonych pożyczek od jednostek powiązanych (netto)	19	243
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (brutto)	3 870	4 148
minus: odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu udzielonych pożyczek razem	- 3 851	- 3 905
Należności z tytułu udzielonych pożyczek, razem (netto)	19	243

Saldo dotyczy pożyczki udzielonej spółce zależnej Fleet Management, oprocentowanie nominalne wznosi EURIBOR 3M. Efektywna stopa procentowa za okres 2010 roku wyniosła 51,66%.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość pożyczek krótkoterminowych	w tys. zł	
	2010	2009
Stan na początek okresu	3 905	3 938
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-
utworzenie odpisów aktualizujących		
różnic kursowych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	54	33

otrzymanie zapłaty za należność		
decyzji zarządu o spisaniu rezerwy w straty		
różnic kursowych	54	33
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	3 851	3 905

Grupa posiada należności z tytułu udzielonych pożyczek na kwotę 3.870 tys. zł. (w tym w spółkach zależnych 339 tys. zł.). Należności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 3.851 tys. zł. objęto odpisem aktualizującym (w tym: w spółkach zależnych 320 tys. zł.).

Wierzytelności o wartości 20.059 tys. zł. zostały objęte zastawem, jako zabezpieczenie zobowiązań kredytowych.

Nota 21 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią: gotówka będąca w posiadaniu Grupy oraz krótkoterminowe depozyty bankowe z terminem zapadalności do 3 miesięcy. Wartość księgową tych aktywów odpowiada wartości godziwej.

	w tys. zł	
	2010	2009
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	5 494	6 387
lokaty krótkoterminowe	18 451	14 014
Razem	23 945	20 401

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z następujących pozycji :

	w tys. zł	
	2010	2009
środki pieniężne w kasie i banku łącznie z lokatami krótkoterminowymi	5 494	6 387
lokaty krótkoterminowe	18 451	14 014
Razem	23 945	20 401

Przepływy pieniężne sporządzane są metodą pośrednią.

Ryzyko kredytowe.

Głównym aktywem finansowym Grupy są środki na rachunkach bankowych, gotówka, należności z tytułu dostaw i usług, inne należności, oraz inwestycje, które reprezentują maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w relacji do aktywów finansowych.

Grupa nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą ilość partnerów i klientów.

Grupa posiada bony dłużne wyemitowane przez Spółki zależne na kwotę 5.500 tys. zł. objęte w 100 % odpisem aktualizującym.

Nota 22 Pożyczki i kredyty bankowe

Zobowiązania z tytułu kredytów :

	w tys. zł	
	2010	2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	9 867
Kredyty bankowe	194 345	237 198
Pożyczki	-	-
Kredyty z terminem wymagalności:		
na żądanie lub w okresie do 1 roku	23 201	43 211
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)		
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	177 431	203 854
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
31 grudnia 2010	200 632	200 632		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	6 287		
Kredyty bankowe	194 345	194 345		
Pożyczki	-	-		
31 grudnia 2009	247 065	247 065		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	9 867	9 867		
Kredyty bankowe	237 198	237 198		
Pożyczki	-	-		

Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2010	2009
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	6 287	9 867
Kredyty bankowe	194 345	237 198
Razem	200 632	247 065

Zarząd szacuje wartość godziwą pożyczek zaciągniętych przez Grupę następująco :

	w tys. zł	
	2010	2009
Pożyczki	-	-
Razem	-	-

Zobowiązania z tytułu kredytów :

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	wa-luta	zł	wa-luta				
Bank BRE	Warszawa	1 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji bankowych		23 września 2004 – 29 kwietnia 2011	1. Weksel własny in Blanco 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw, gwarancji bankowych i kredyt w rachunku bieżącym		31 sierpnia 2006 na 10 lat, pierwszy okres udostępnienia kredytu do 29 sierpnia 2007r.	1. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji. 3. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Fortis Bank	Warszawa	20 000 000	PLN	11 514 326	PLN	uzależniony od WIBOR 1M + marża banku	6,57%	31 sierpnia 2006 - 30 sierpnia 2016	1. Zastaw na znaku towarowym słownym i słowno-graficznym WÓLCZANKA 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji.
Fortis Bank	Warszawa	300 000 000	PLN	147 935 400	PLN	WIBOR 1M + marża banku	8,64%	29 maj 2008 - 05 stycznia 2018	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

									6. Weksel własny in blanco.
Fortis Bank	Austria	100 000 000	PLN	34 895 381	PLN	WIBOR 1M + marża banku	9,40%	27 czerwca 2008 - 05 stycznia 2012	1. Zastaw rejestrowy na całych aktywach Spółki (zapasy, znakach towarowych należących do Grupy, udziałach w spółkach zależnych Trend Fashion, WP3, DCG SA, środkach trwałych) 2. Hipoteka na wszystkich nieruchomościach spółki znajdujących się w Myślenicach, Ostrowcu Św., Poznaniu i Warszawie 3. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 4. Cesja wierzytelności 5. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
BZ WBK VI Oddział	Poznań	1 973 742	PLN	-	PLN	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie gwarancji bankowych	-	31 stycznia 2011	1. Kaucja w kwocie 200 tys. zł. 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Pekao SA	Warszawa	7 000 000	PLN	6 286 773	PLN	WIBOR 1M + marża banku	43,00%	30 września 2011	1. Hipoteka kaucyjna 2. Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych

Grupa posiada następujące kredyty bankowe:

a) Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw i gwarancji w wysokości 1.000 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 29.04.2011r.. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, wekslem własnym in blanco i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibur 1M + marża banku.

b) wielocelowa linia kredytowa w rachunku bieżącym do wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. na kwotę 10.000 tys. zł., podwyższenie linii kredytowej do 20.000 tys. zł. - aneks nr 1 z dnia 11.06.2007 roku oraz podwyższenie linii kredytowej do 24.000 tys. zł. - aneks nr 2 z dnia 03.04.2008 roku, obniżenie do 20.000 tys. zł. - aneks nr 3 z dnia 30.09.2008r.- pierwszy okres udostępnienia kredytu 29.08.2007 r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibur 1M + marża banku.

c) kredyt nieodnawialny w wysokości 20.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 31.08.2006r. Spłata kredytu nastąpi 30.08.2016 r. Kredyt zabezpieczony został oświadczeniem o podda-

niu się egzekucji i zastawem na znaku towarowym Wólczanka. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

d) linia kredytowa odnawialna w wysokości do 300.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 08.05.2008r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2018 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

e) kredyt nieodnawialny w wysokości 100.000 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty 27.06.2007r. Spłata kredytu nastąpi 05.01.2012 r. Kredyt zabezpieczony został zastawem rejestrowym na aktywach spółki, hipoteką kaucyjną na nieruchomościach, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, cesją wierzytelności przyszłych i cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku.

f) Limit na gwarancje 1.974 tys. zł.. Spłata nastąpi 31.01.2011r. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji oraz kaucją pieniężną.

g) Kredyt obrotowy w wysokości 7.000 tys. zł.. Spłata nastąpi 30.09.2011r. Kredyt zabezpieczony został hipoteką zwykłą na nieruchomościach spółki i zastawem rejestrowym na zapasach magazynowych. Kredyt oprocentowany jest stopą Wibor 1M + marża banku

Nota 24 Pozostałe aktywa trwałe

	w tys. zł	
	2010	2009
pozostałe	-	-
Razem	-	-

Nota 24a Pozostałe aktywa obrotowe

	w tys. zł	
	2010	2009
Ubezpieczenie majątku	80	90
Odstępne za lokale sklepowe Arka, Stopmar (część krótkoterminowa)	-	57
Reklama – zaćmienie, katalog główny, katalog ślubny	-	98
Reklama TV	601	-
Prenumeraty	8	4
Najem powierzchni - targi	26	11
Opłata roczna Microsoft	83	-
Pozostałe	21	138
Razem	819	398

Nota 25 Podatek odroczony

Poniższe pozycje stanowią główne pozycje rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowanego przez Grupę oraz ich zmiany w obecnym i poprzednim okresie sprawozdawczym :

	w tys. zł			
	bilans		rachunek zysków i strat	
	2010	2009	2010	2009
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	1 363	1 471	108	141
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	-	-	- 2
Ulga inwestycyjna	-	-	-	- 69
Wycena bilansowa - dodatnie różnice kursowe	46	42	- 4	-
Odsetki naliczone od należności	38	38	-	-
Wycena nieruchomości	1 100	1 143	43	1
Wpłacone zaliczki netto	44	-	- 44	-
Wycena kredytów wg zamortyzowanego kosztu	135	248	113	248
inne	-	-	-	- 37
Odniesione na wynik finansowy	1 363	1 471	108	141
Odniesiony na wartość firmy – korekta nabycia W.Kruk	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17 481	17 018	463	6 113
Przyspieszona amortyzacja bilansowa	1 044	930	114	115
Świadczenia po okresie zatrudnienia (odprawy)	17	25	- 8	- 19
Odpisy aktualizujące	1 421	2 319	- 898	126
rezerwy, płace i ubezpieczenia społeczne	683	579	24	- 809
Wycena bilansowa - ujemne różnice kursowe	30	62	- 33	- 284
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	6 673	5 378	1 295	4 096
Odpis aktualizujący należności od odbiorców	7 208	6 802	406	2 550
Rezerwa na przyszłe zobowiązania i zwroty	405	923	- 437	670
Zarachowane odsetki od kredytu	-	-	-	- 332
Odniesione na wynik finansowy	17 481	17 018	463	6 113
Odniesione bezpośrednio na kapitały	-	-	-	-

Utworzenie aktywa na podatek odroczony wynika z oceny prawdopodobieństwa, że w przyszłości zostaną osiągnięte dochody podatkowe i podstawa opodatkowania pozwalająca na potrącenie ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, co uzasadnia utworzenie aktywów z tytułu podatku odroczonego na 31 grudnia 2010 roku.

Nota 26 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Minimalne płatności leasingowe	w tys. zł	
	2010	2009
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu finansowego:	1 699	4 503
W ciągu 1 roku	-	-
od 2 do 5 roku	1 699	4 503
Powyżej 5 lat	-	-
Zdyskontowana wartość bieżąca zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 699	4 503
Minus: Kwota należna z tytułu rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazywana jako zobowiązania krótkoterminowe)	1 454	2 803
Kwota wymaganej spłaty po 12 miesiącach	245	1 700

Wszystkie zobowiązania z tytułu leasingu denominowane są w PLN.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu leasingu Spółki odpowiada jego wartości księgowej.

Zabezpieczeniem zobowiązań Spółki z tytułu leasingu finansowego są używane w oparciu o te umowy aktywa oraz zapasy na kwotę 302 tys. zł.

Nota 27 Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł	
	2010	2009
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług	35 990	39 137
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych (nota 42)	6	6
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	10 850	10 629
Inne	6 461	7 364
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	53 307	57 136

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł	
	2010	2009
a) w walucie polskiej	39 545	40 978
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 762	16 158
b1. jednostka/waluta tys. / EURO	3 131	3 118
tys. zł	12 398	12 807
b2. jednostka/waluta tys. / USD	382	1 174

tys. zł	1 133	3 346
Pozostałe waluty tys.zł	231	5
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	53 307	57 136

Nota 28 Rezerwy

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku (usługi podwykonawców)	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2009	3 142	2 671	2 385	1 073	85 271	38	94 580
- wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	- 643	- 920					- 1 563
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	281	9 856	4 396	546			15 079
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 662	- 8 116	- 1 175	- 706	- 53 752	- 38	- 64 449
- różnice kursowe							
Stan na dzień 31 grudnia 2009	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 543	3 491	5 606	913	15 079		26 632
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	575				16 440		17 015
Stan na dzień 1 stycznia 2010	2 118	3 491	5 606	913	31 519	-	43 647
- wyłączenie podmiotów powiązanych z konsolidacji	-	-	-	-	-	-	-
- utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 632	7 297	23	434	1 331	-	10 717
- rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 1 306	- 9 228	- 2 549	- 496	- 5 904	-	- 19 483
- różnice kursowe	-	-	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2010	2 444	1 560	3 080	851	26 946	-	34 881
- wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 823	1 560	3 080	851	10 566	-	17 880
- wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	621				16 380	-	17 001

Utworzone rezerwy odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane rezerwy odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne

Na saldo rezerw na 31.12.2010 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	621 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	68 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 696 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na płacone premie	44 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy ekonomiczne	15 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	1 560 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	851 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	3 080 tys. zł.
- rezerwa na udzielone poręczenia	26 946 tys. zł.
Razem:	34 881 tys. zł.

Rezerwa na udzielone poręczenia dotyczy poręczeń udzielonych Gallerii Centrum do zaciągniętych kredytów, umów leasingu oraz umów najmu. Kwota rezerw uwzględnia najbardziej prawdopodobne szacunki terminów i kwot wypływu korzyści ekonomicznych, jednakże uzależnione są one od stopnia wywiązania się ze zobowiązań przez Galerę Centrum.

Nota 29 Kapitał Akcyjny

Seria / emisja	w tys. zł.							
	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Emisja "A"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1991-04-30	
Podział emisji "A" (1 : 5)	zwykła	zwykła na okaziciela		5 000 000			1994-01-28	
Emisja "B"	zwykła	zwykła na okaziciela		1 000 000			1995-01-05	
Umorzenie akcji				-1 115 470				
Emisja „D”	zwykła	zwykła na okaziciela		2 281 125			2006-08-31	
Emisja „F”	zwykła	zwykła na okaziciela		716 564			2006-11-30	
Emisja „C”	zwykła	zwykła na okaziciela		140 000			2007-01-22	
Podział akcji (1 : 10)	zwykła	zwykła na okaziciela		80 222 190			2007-09-06	
Emisja „G”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 021 810			2008-10-06	
Emisja „H”	zwykła	zwykła na okaziciela		15 059 932			2008-12-31	
Emisja „I”	zwykła	zwykła na okaziciela		8 247 423			2009-12-17	
Liczba akcji, razem				111 551 355				
Kapitał zakładowy, razem					24 541 211,00			
Wartość nominalna jednej akcji (w zł) = 0,20 zł.								

Grupa posiada jeden rodzaj akcji zwykłych bez prawa do stałego dochodu.

Kapitał akcyjny	w tys. zł	
	2010	2009
Zarejestrowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2009: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541
Wyemitowany: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda (2009: 111.551.355 zwykłych akcji po 0,20 zł. każda)	24 541	24 541

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednak części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele. W 2010 roku zostały spełnione wymogi kapitałowe.

Nota 31 Kapitał z aktualizacji wyceny

	w tys. zł		
	Aktualizacja środków trwałych	Aktualizacja inwestycji	Razem
Saldo na 1 stycznia 2009	3 908		3 908
Zbycie środków trwałych	- 191		- 191
Saldo na 31 grudnia 2009	3 717		3 717
Saldo na 1 stycznia 2010	3 717		3 717
Zbycie środków trwałych	- 6		- 6
Saldo na 31 grudnia 2010	3 711		3 711

Kapitał z aktualizacji wyceny został utworzony z nadwyżki osiągniętej przy przeszacowaniu składników rzeczowego majątku trwałego na dzień 1 stycznia 1995 roku.

Nota 33 Kapitał rezerwowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2009	3 178
Korekta konsolidacyjna	-
Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 490
Saldo na 31 grudnia 2009	5 667
Saldo na 1 stycznia 2010	5 667
Korekta konsolidacyjna	-

Zwiększenia z tytułu wyceny programu opcyjnego	2 258
Saldo na 31 grudnia 2010	7 925

Kapitał rezerwowy jest tworzony z wyceny programu motywacyjnego opcji na akcje proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Wartość nominalna akcji serii E, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 788 tys. zł. (3.940.000 akcji po 0,20 zł. każda). Warunki programu opcyjnego zrealizowały się w 2/3 wysokości tj. 525 tys. zł. (2.626.667 akcji po 0,20 zł. każda).

Wartość nominalna akcji serii J, które Spółka może wyemitować w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na potrzeby programu opcyjnego wynoszą 1.087 tys. zł. (5.437.000 akcji po 0,20 zł. każda).

Nota 34 Niepodzielony wynik finansowy

	w tys. zł
Saldo na 1 stycznia 2009	208 305
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	2 863
Zbycie środków trwałych	191
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	34 928
Zysk netto za rok bieżący	16 894
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2009	263 181
Korekta błędu podstawowego	-
Zmiana zasad rachunkowości	-
Saldo na 31.12.2009 po korektach	263 181
Saldo na 1 stycznia 2010	263 181
Korekta konsolidacyjna – włączenie podmiotu powiązanego do konsolidacji	-
Zbycie środków trwałych	6
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-
Zysk netto za rok bieżący	1 663
Wyemitowane opcje na akcje	-
Saldo na 31 grudnia 2010	264 850

W pozycji tej prezentowany jest wynik finansowy netto poprzednich lat obrotowych, jak również korekty wyniku finansowego dotyczące lat ubiegłych, a wynikające z błędów lat poprzednich lub zmian zasad rachunkowości.

Zyski zatrzymane, ujmują wszystkie kapitały zapasowe, niepodzielone wyniki z lat ubiegłych podmiotu dominującego i spółek zależnych.

Nota 37 Należności i zobowiązania warunkowe

Charakter zobowiązania	Szacunkowa kwota zobowiązania	Przyczyna powstania zobowiązania	Utworzona rezerwa na stratę
Pozew o zapłatę: F.G.Ś.P. - Biuro Terenowe w Łańcucie	912 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Biura Terenowego FGŚP w łańcucie tytułem zwrotu kwoty wypłaconej pracownikom tej spółki pochodzącej z F.G.Ś.P.. Roszczenia wynikają z tego, że skoro z chwilą wygaśnięcia umów dzierżawy nieruchomości oraz urządzeń, na podstawie których ZO Vicon Sp. z o.o. korzystała z majątku naszej spółki, pracownicy tej spółki stali się naszymi pracownikami w związku z art. 231 Kodeksu pracy, to nie było podstaw do wypłaty tym pracownikom świadczeń z F.G.Ś.P., gdyż zobowiązania te obciążały naszą Spółkę.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Zawezwanie do próby ugodowej z wniosku syndyka masy upadłościowej Pabia Fashion Sp. z o.o. w upadłości	Zobowiązanie główne 811 tys. zł. oraz odsetki 326 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z wniosku syndyka masy upadłości Pabia Fashion Sp. z o.o. o zawezwanie do próby ugodowej w związku z roszczeniem o zapłatę kwoty 1.137 tys. zł. z tytułu wzajemnych rozliczeń między Pabia a Wólczanka SA. Postępowanie prowadzone było przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie. Posiedzenie w sprawie zawezwania do próby ugodowej odbyło się w dniu 1.02.2008r.. Syndyk masy upadłości nie stawiał się na posiedzenie, stąd postępowanie zostało umorzone. Według naszej oceny wnioski o zawezwanie do próby ugodowej został złożony przez syndyka masy upadłości wyłącznie w celu przerwania biegu terminu przedawnienia roszczenia. Z przeprowadzonej przez nas analizy udostępnionych nam dokumentów wynika, że wskazane wyżej roszczenie przedawniłoby się w styczniu 2008 roku. Ze strony syndyka masy upadłości nikt na wyznaczonym posiedzeniu się nie stawił. Od tego czasu nie dotarła do nas żadna informacja, aby syndyk masy upadłości podejmował jakiegokolwiek kroki w celu dochodzenia powyższej wierzytelności. Ponadto ustał byt prawny Pabia w związku z wykreśleniem Pabia z KRS, w związku z tym Pabia utraciła zdolność występowania w procesie sądowym jako strona.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Pana Kamala Darvisha	1.967 tys. zł.	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa Pana Kamala Darvisha o zapłatę 1967 tys. zł. tytułem odszkodowania za nie wywiązanie się z zobowiązania wynikającego z przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości. Postępowanie prowadzone jest przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Wyrokiem z dnia 17.08.2009r. Sąd Okręgowy w Łodzi oddalił powództwo w całości. K. Darvish złożył apelację od wyroku. Rozprawa apelacyjna w Sadzie Apelacyjnym w Łodzi została wyznaczona na dzień 27.01.2010r. Sąd apelacyjny w Łodzi oddalił apelację wniesioną od wyroku sądu pierwszej instancji przez K. Darvisha. Wyrok jest prawomocny. Nie posiadamy żadnych informacji, które by wskazywały na to, że od wyroku sądu apelacyjnego została złożona skarga kasacyjna do Sadu Najwyższego	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny znacząco wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki

Pozew o zapłatę w postępowaniu arbitrażowym: SEB Investment GmbH	2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro	Postępowanie przeciwko naszej spółce z powództwa SEB Investment GmbH o zapłatę 2.224 tys. zł. oraz 325 tys. euro z tytułu rozliczeń z tytułu umowy najmu przed sądem arbitrażowym ad hoc według regulaminu Uncitral. W dniu 4 maja 2010 roku otrzymano wezwanie na arbitraż. Sprawa aktualnie jest w toku. Spółka kwestionuje roszczenie	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Postępowanie Dyrektora Izby Celnej w Warszawie w sprawie należności celnych i podatkowych	678 tys. zł.	Postępowanie Dyrektora Izby Celnej w Warszawie w sprawie należności celnych i podatkowych z tytułu wwiezienia na polski obszar celny filmów reklamowych Artisti Italiani. Wartość przedmiotu sporu wynosi 678 tys. zł. decyzją z dnia 20.04.2005 Naczelnik Urzędu Celnego w W-wie wymierzył spółce Vistula&Wólczanka Production Sp. z o.o. zaległe należności celne i podatkowe wraz odsetkami w kwocie 757 tys. zł. Kwota ta została przez spółkę zapłacona w całości. Następnie decyzją z dnia 6.09.2006r. Dyrektor Izby Celnej w W-wie uchylił decyzję organu pierwszej instancji w części dotyczącej wyliczenia odsetek, utrzymując decyzję w mocy w pozostałym zakresie. Wyrokiem z dnia 24.01.2007r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w W-wie uchylił zaskarżoną decyzję w całości. W wyniku ponownego przeprowadzenia postępowania decyzją z dnia 14.01.2008r. Dyrektor Izby Celnej w W-wie określił wysokość zaległości celnej i podatkowej na kwotę 678 tys. zł. Wyrokiem z dnia 28.10.2008r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w W-wie ponownie uchylił zaskarżoną decyzję w całości. Prowadzone po raz kolejny postępowanie przed Dyrektorem Izby Celnej w W-wie jest w toku. Obecnie przeprowadzane są czynności w celu uzyskania opinii biegłego. Postępowaniem z dnia 23.11.2010r. wyznaczono termin zakończenia postępowania na 31.01.2011r.	Nie utworzono rezerwy – gdyż w opinii Zarządu wyniki postępowania nie powinny wpłynąć na sprawozdanie finansowe Spółki
Pozew o zapłatę: Jean Cacharel S.A.	3.527 tys. eur.	Spółka zależna DCG S.A. jest stroną pozwu z powództwa Jean Cacharel S.A. o zapłatę kwoty 3.527 tys. EUR. Roszczenia związane są z rozwiązaniem przez DCG umowy dystrybucyjnej z dnia 22 maja 2007r. zawartej pomiędzy DCG a Jean Cacharel S.A. Roszczenia objęte pozwem są nieudokumentowane oraz zawierają błędy. Nie ma również przedstawionego jakiegokolwiek ich uzasadnienia. Spółka uznaje roszczenie za bezzasadne i nie przewiduje negatywnych skutków finansowych z nich wynikających. Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.	Nie utworzono rezerwy – gdyż Ryzyko związane z niekorzystnym dla Spółki wynikiem postępowania Zarząd ocenia na mniej niż 50%.

W Grupie nie występują należności warunkowe.

Nota 37a Należności i zobowiązania pozabilansowe

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł	
	2010	2009
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	13 896	12 448
– otwarte akredytywy	1 562	5 182

- weksel własny będący zabezpieczeniem wykonania Polkomtel	250	-
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych	105	169
Razem pozycje pozabilansowe	15 813	17 799

W Grupie nie występują należności pozabilansowe.

Nota 39 Płatności regulowane akcjami

I. program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 394.000 szt. warrantów subskrypcyjnych, po podziale 1/10 - 3.940.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 64/2006 z dnia 13 listopada 2006. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 11.831.230 zł, tj. 30,03 zł za 1 akcję (po podziale 3,00 zł za 1 akcję) i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	w tys. zł	
	2010	2009
cena akcji z dnia uchwalenia programu	-	76,09
cena realizacji	-	70,00
oczekiwana zmienność	-	25,80%
oczekiwana długość życia opcji (miesiące)	-	73,50
stopa wolna od ryzyka	-	4,50%
oczekiwana stopa dywidendy	-	0,00%

Oczekiwana zmienność została wyliczona poprzez oszacowanie historycznej zmienności ceny akcji Spółki w ciągu 30 sesji do daty uchwalenia programu.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Przyjęta cena akcji stanowi średnią z 30 sesji do daty uchwalenia programu.

Przyznawane transze warrantów subskrypcyjnych zostało zakończone w 2009 roku.

II. W dniu 29.06.2009r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowej kadry kierowniczej oparty o płatność w postaci akcji Spółki. Szczegółowe warunki programu motywacyjnego (zakładającego w pełnej wysokości przyznanie 5.437.000 szt. warrantów subskrypcyjnych) zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 52/2009 z dnia 30.06.2009r. Wartość programu motywacyjnego oszacowana przy zastosowaniu modelu Black'a-Scholes'a wyniosła 6.774.502,55 zł, tj. 1,25 zł za 1 akcję i jest rozliczana proporcjonalnie do czasu trwania programu.

Dane potrzebne do zastosowania modelu Black'a-Scholes'a przedstawiają się następująco :

	2010	2009
cena akcji z dnia uchwalenia programu	2,50	2,50
cena realizacji	2,11	2,11
oczekiwana zmienność	55%	55%
oczekiwana długość życia opcji (w miesiącach)	42	42
stopa wolna od ryzyka	5,00%	5,00%
oczekiwana stopa dywidendy	0,00%	0,00%

Przewidywany stopień zmienności ustalony został na podstawie osądu historycznego popartego analizą zmienności stóp zwrotu z cen zamknięcia dla akcji spółki notowanych na GPW.

Oczekiwany okres życia opcji został określony w oparciu o maksymalny okres wynikający z podjętej uchwały.

Przyjęta cena realizacji stanowi średnią cen zamknięcia 6- miesięcznego okresu poprzedzającego uchwalenie programu, powiększoną o 25 %.

Zgodnie z warunkami Programu Motywacyjnego dla roku 2010 ustalono następujące kryteria realizacji 1.812.333 szt. warrantów:

- a) Kurs akcji Spółki (rozumiany jako średnia kursów zamknięcia) notowań akcji spółki na GPW w grudniu 2010 nie może być niższy niż 4 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 30% transzy.
- b) Wartość osiągniętego przez spółkę zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w przeliczeniu na 1 akcje nie może być niższa niż 0,64 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.
- c) Wartość osiągniętego przez spółkę zysku netto, wykazanego w zbadanym przez biegłego rewidenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w przeliczeniu na 1 akcje nie może być niższa niż 0,25 zł. – za realizację tego kryterium przysługuje 35% transzy.

Dane skonsolidowane używane na potrzeby wyliczenia EBITDA na 1 akcję i zysku netto na 1 akcję nie obejmują spółek zależnych i stowarzyszonych w upadłości.

W związku z powyższym na podstawie danych finansowych za 2010 rok nie zostały zrealizowane kryteria programu w zakresie wszystkich trzech warunków.

Nota 41 Zdarzenia po dacie bilansowej

Znaczące zdarzenia mające wpływ na sytuację Grupy, o których Spółka dominująca informowała w raportach bieżących po dacie bilansowej:

Po dacie bilansowej do dnia przekazania raportu na GPW nie nastąpiły istotne zdarzenia, o których Spółka dominująca informowałaby w raportach bieżących.

Nota 42 Transakcje ze stronami / podmiotami powiązаныmi

Transakcje handlowe:

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi :

	w tys. zł							
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług		Zakup produktów, towarów, materiałów i usług		Kwoty należne od podmiotów powiązanych		Kwoty należne podmiotom powiązаныm	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Vipo	-	-	-	-	523	503	-	-
Young	-	-	-	-	117	113	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	1 983	1 983	-	-
V&W Production Sp. z o.o.	7	158	-	105	2 736	2 822	-	87
Trend Fashion Sp. z o.o.	1 112	1 063	12 510	12 771	117	105	2 474	2 174
Vicon Sp. z o.o.	-	-	-	-	495	495	-	-
Andre Renard Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1	1
WLC Production 3 Sp. z o.o.	860	871	12 945	16 744	85	345	661	1 374
Galeria Centrum Sp. z o.o.	96	2 048	-	771	17 725	17 698	-	-
Fleet Management GmbH	-	-	-	-	175	105	-	-
DGC SA	243	525	36	75	262	493	26	50
Razem	2 318	4 665	25 491	30 466	24 218	24 662	3 162	3 686
Saldo odpisów aktualizujących					- 23 575	- 23 426		
Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto					643	1 236		

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 1.737 tys. zł. (rok 2009: 4.532 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2009: 0 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2008: 14 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 0 tys. zł. (rok 2009: 7 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązаныm dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związki pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 31.12.2010 roku wynoszą 339 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 562 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2010 roku w wysokości 320 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 319 tys. zł.).

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 31.12.2010 roku wynoszą 17.319 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 17.676 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 31.12.2010 roku w wysokości 17.319 tys. zł. (na 31.12.2009 roku: 17.064 tys. zł.).

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką. Na dzień 31.12.2010 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 41.214 tys. zł. (rok 2009; 40.809 tys. zł.). W 2010 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 526 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 121 tys. zł.

Na 31.12.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 2.868 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.216 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 3.980 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 6.391 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

W dniu 28 lipca 2009 r. Vistula Group SA („Spółka”) zawarła umowę ograniczającą rozporządzenie niektórymi akcjami Vistula Group S.A. („Umowa”) z podmiotami powiązanimi, w tym z członkiem Rady Nadzorczej i podmiotami powiązanimi z członkami Rady Nadzorczej, tj. Alma Market SA, WK Investment Wojciech Kruk Spółka Kom-Akc. EK Investment Wojciech Kruk Sp. Kom. – Akc., ECK Investment sp. C. Ewa Kruk, Ewa Kruk-Cieślik, Wojciech Henryk Kruk, Wojciechem Kruk, której celem było zabezpieczenie kredytu zgodnie z warunkami umowy zmieniającej umowy kredytowe i umowę poręczenia z dnia 28 lipca 2009 r. zawartej przez Spółkę z Fortis Bank S.A./N.V. i Fortis Bank Polska S.A. Na podstawie Umowy akcjonariusze zobowiązali się do zaniechania podejmowania czynności związanych ze zbyciem oraz obciążeniem akcji posiadanych w Spółce w okresie ograniczenia zbywalności, który kończy się najdalej w dniu 29 lutego 2012 r., a ponadto do zdeponowania i zablokowania akcji w depozycie prowadzonym przez Fortis Bank Polska SA. W zamian za ustanowienie wymienionych ograniczeń Spółka zobowiązana jest do zapłaty na rzecz Alma Market SA wynagrodzenia w wysokości 500 tys. złotych rocznie, natomiast w odniesieniu do pozostałych akcjonariuszy w wysokości 500 tys. złotych rocznie proporcjonalnie do posiadanych przez nich akcji, w tym dla członka Rady Nadzorczej Wojciecha Kruka w wysokości 20.067,15 złotych. Wynagrodzenia będą płatne rocznie z dołu. Na dzień 31.12.2010 kwota nierozliczonych sald wyniosła 269 tys. PLN. Rozliczenia następują w formie zapłat przelewem bankowym. Płatności nie są zabezpieczone. Zawarcie powyższej umowy jest elementem porozumienia z Fortis Bank Polska S.A. Spółka otrzymała również zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy ograniczającej. Wszelkie kwoty obciążające Spółkę z tytułu powyższej umowy zostaną rozliczone poprzez zmniejszenie agio z emisji akcji skierowanej do Fortis Bank Polska S.A.

Nota 43 Dane porównywalne – korekta wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne

Wpływ korekt na pozycje bilansowe za rok obrotowy 2009

	w tys. zł.		
	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Rzeczowy majątek trwały	81 492		81 492
Wartość firmy	244 133		244 133
Wartości niematerialne	118 738		118 738
Nieruchomości inwestycyjne	874		874
Należności długoterminowe	1 320	1 423	2 743
Inwestycje długoterminowe	304		304
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 018		17 018
Aktywa finansowe	-		-
Pozostałe aktywa trwałe	-		-
Aktywa trwałe ogółem	463 879	1 423	465 302
Zapasy	147 138		147 138
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 951	- 1 423	17 528
Udzielone pożyczki	243		243
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 401		20 401
Inne inwestycje krótkoterminowe	-		-
Pozostałe aktywa obrotowe	398		398
Aktywa obrotowe ogółem	187 131	- 1 423	185 708
Aktywa ogółem	651 010	-	651 010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	308 786		308 786
Rezerwy pozostałe	43 647		43 647
Rezerwa na podatek odroczony	1 471		1 471
Zobowiązania i rezerwy ogółem	353 904	-	353 904
Kapitał akcyjny	24 541		24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717		3 717
Pozostałe kapitały	5 667		5 667
Zyski zatrzymane	263 181		263 181
Kapitał własny razem	297 106		297 106

Pasywa ogółem	651 010	-	651 010
----------------------	----------------	----------	----------------

Wpływ korekt na wynik finansowy za rok obrotowy 2009

	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Przychody	408 402		408 402
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	197 880		197 880
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	210 522		210 522
Pozostałe przychody operacyjne	63 582		63 582
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	791		791
Koszty sprzedaży	164 823		164 823
Koszty ogólnego zarządu	49 986		49 986
Pozostałe koszty operacyjne	19 857		19 857
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	40 229		40 229
Przychody finansowe	1 935		1 935
Zysk ze sprzedaży spółki zależnej	-		-
Koszty finansowe	31 057		31 057
Zysk brutto	11 107		11 107
Podatek dochodowy	- 5 787		- 5 787
Zysk/strata netto	16 894		16 894

Wpływ korekt na kapitał własny za rok obrotowy 2009

	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Kapitał akcyjny	24 541		24 541
Kapitał z aktualizacji wyceny	3 717		3 717
Pozostałe kapitały	5 667		5 667
Zyski zatrzymane	263 181		263 181
Kapitał własny razem	297 106	-	297 106

Wpływ korekt na przepływy pieniężne za rok obrotowy 2009

	Dane według sprawozdania za 2009	korekty wyniku lat ubiegłych i korekty prezentacyjne	Dane porównywalne 2009 według sprawozdania za 2010
Zysk (strata) netto	16 894		16 894
Korekty:			

Amortyzacja	17 635		17 635
Zysk (strata) z tytułu różnic kursowych			
Zysk (strata) na inwestycjach	- 863		- 863
Koszty z tytułu odsetek	23 038		23 038
Zmiana stanu rezerw	- 50 793		- 50 793
Zmiana stanu zapasów	69 992		69 992
Zmiana stanu należności	25 896	- 164	25 732
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 48 621		- 48 621
Inne korekty	- 1 315		- 1 315
Podatek dochodowy zapłacony	-		-
Odsetki zapłacone	- 23 038		- 23 038
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	28 825	- 164	28 661
Działalność inwestycyjna	- 15 658	164	- 15 494
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 15 658	164	- 15 494
Działalność finansowa	- 19 368		- 19 368
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-		-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 19 368	-	- 19 368
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 6 201		- 6 201
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26 602	-	26 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	20 401	-	20 401

Nota 44 Założenia polityki rachunkowości

Przedstawione sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF. Zasady sporządzania sprawozdania finansowego zostały opisane w informacjach ogólnych do niniejszego sprawozdania.

5. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W 2010 roku Spółka dominująca nie dokonywała emisji, wykupu lub spłaty kapitałowych papierów wartościowych.

6. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W 2010 roku Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy. Nie istnieje uprzywilejowanie akcji co do wypłat dywidendy.

7. Postępowania toczące się przed sądem lub organem administracji publicznej

Przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczą się żadne postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

8. Transakcje z podmiotami powiązаными

Transakcje z podmiotami powiązаными zawierane były na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym (nota 42).

9. Udzielone poręczenia kredytu lub pożyczki oraz udzielone gwarancje

Na 31.12.2010 roku saldo udzielonych przez spółkę dominującą poręczeń spółce zależnej Galerii Centrum Sp. z o.o. wynosi:

- a) 2.868 tys. euro jako zabezpieczenie kredytu - poręczenie zostało udzielone do 17 lutego 2018 roku,
- b) 5.216 tys. zł. jako zabezpieczenie pożyczki - poręczenie zostało udzielone do 31.12.2011r.,
- c) 3.980 tys. zł. z tytułu zapłaty czynszu za najmowane lokale handlowe przejęte od NFI Empik na poręczenie zostało udzielone na okres trwania umów najmu,
- d) 6.391 tys. zł. jako zabezpieczenie umów leasingu na wyposażenie sklepów, poręczenie udzielone zostało do 15.08.2015r.
- e) 100 tys. zł. z tytułu kaucji gwarancyjnej za najmowane lokale handlowe.

10. Informacje o instrumentach pochodnych

Na 31.12.2010 roku Grupa nie posiada otwartych instrumentów pochodnych.

11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej za okres 2010 roku

Zarząd

Grzegorz Pilch	- Prezes Zarządu	708 tys. zł.
Aldona Sobierajewicz	- Wiceprezes Zarządu	371 tys. zł.
Mateusz Żmijewski	- Wiceprezes Zarządu	362 tys. zł.
Razem		1 441 tys. zł

Rada Nadzorcza

Jerzy Mazgaj	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej	100 tys. zł.
Wojciech Kruk	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Ilona Malik	-	Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Michał Mierzejewski	-	Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Mirosław Panek	-	Członek Rady Nadzorczej	88 tys. zł.
Razem	-		452 tys. zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek zależnych.

Wynagrodzenia te łącznie za 2010 rok wyniosły 276 tys. zł.

W Grupie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki, szczegółowe informacje na temat programu i jego warunków znajdują się w nocie 39 sprawozdania finansowego.

12. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyko gospodarcze związane z wielkością popytu konsumpcyjnego

Rozwój Grupy Kapitałowej bezpośrednio uzależniony jest od wielkości popytu konsumpcyjnego, który jest kształtowany m.in. przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, poziom stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich. W przypadku znaczącego pogorszenia tych parametrów ekonomicznych nastąpi spowolnienie rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z rozwojem własnej sieci detalicznej

W ramach przyjętych założeń strategicznych, Grupa Kapitałowa systematycznie rozwija sieć własnych salonów detalicznych. Rozwój ten uzależniony jest od pozyskania wysokiej jakości powierzchni handlowych oraz odpowiedniego personelu.

Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji

Ryzyko związane z działalnością podmiotów konkurencyjnych dotyczy zwłaszcza następujących obszarów:

- konkurencji podmiotów z Dalekiego Wschodu,
- konkurencji ze strony krajów dalekowschodnich oraz innych krajów o niskim koszcie siły roboczej (Rumunia, Ukraina) w zakresie rynku przerobów usługowych,
- konkurencji ze strony nowych marek zachodnich wchodzących na rynek polski,
- konkurencji marek działających obecnie na polskim rynku

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu

widzenia generowanego wyniku finansowego jest okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Istotną pozycję aktywów Grupy stanowią wartości niematerialne w postaci wartości znaków towarowych oraz wartości firmy, związane z przejęciami innych podmiotów gospodarczych w latach 2006-2008. Grupa corocznie zgodnie z zasadami MSSF dokonuje testu na utratę wartości ww. aktywów. W przypadku gdyby powyższy test wykazał konieczność utworzenia odpisów z tytułu trwałej utraty wartości kwota ta obciąży wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko kursowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż waluta sprawozdawcza. Ponadto grupa posiada podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak i inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów PLN/EUR. Zapoczątkowana tendencja umacniania się złotego w stosunku do EUR i USD powinna korzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy. W ubiegłym roku szacunkowa kwota ekspozycji walutowej Grupy, z uwzględnieniem czynszów denominowanych w EUR to 25,1 mln EUR oraz 8,3 mln USD.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Grupa w szczególności w segmencie jubilerskim jest uzależniona od cen metali szlachetnych w tym głównie złota i srebra, których to ceny determinują ceny zakupu towarów dokonywanych przez Grupę. Istnieje istotne ryzyko że przy dalszym wzroście cen surowców i jednocześnie ograniczeniu popytu konsumpcyjnego nie będzie możliwe utrzymanie marż generowanych przez segment jubilerski.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów, pożyczek oraz lokat bankowych oprocentowanych zmiennymi stopami procentowymi. Grupa posiadała na dzień 31.12.2010 r. zobowiązania w wysokości 200 632 tys. zł. z tytułu zaciągniętych kredytów.

Ryzyko wypowiedzenia umowy kredytowej i ryzyko płynności

Umowa kredytowa zawarta została wg standardów Loan Market Association i zawiera szereg konwenantów do realizacji których zobowiązuje Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej i osłabienia popytu konsumpcyjnego realizacja konwenantów może być zagrożona a tym samym powstaje ryzyko wypowiedzenia umowy przez bank finansujący. Ze względu na dużą kwotę finansowania Spółka nie będzie mogła w krótkim czasie pozyskać refinansowania.

Ryzyko egzekucji kwot wynikających z poręczeń za upadłą Galerię Centrum Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

Na dzień 31.12.2010 roku kwota obciążeń za upadłą Galerię Centrum wynosi 26,9 mln PLN z czego 22,9 mln PLN została uregulowana w formie porozumień długoterminowych. Pozostałe 4,0 mln które jest kwestionowane przez Spółkę nie powinno istotnie zaważyć na kondycji Grupy.

13. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy.

W 2010 roku nie wystąpiły okoliczności mogące w sposób istotny wpłynąć na pogorszenie sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy, lub które mogłyby zagrozić jego zdolności do wywiązania się ze zobowiązań.

Grzegorz Pilch

Aldona Sobierajewicz

Mateusz Żmijewski

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

Alicja Weber

.....
Główny Księgowy

Kraków, dnia 21 marca 2011 roku